

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری

اختصاصی بازارگردانی آتیه باران



صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی
بازارگردانی آتیه باران

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق اختصاصی بازارگردانی آتیه باران توسط مدیر صندوق، شرکت کارگزاری آتیه تهیه شده است. هدف این بیانیه ارائه چارچوبی است برای مدیران این صندوق به منظور رسیدن به اهداف صندوق که در این بیانیه به آنها اشاره خواهد شد. این بیانیه در حقیقت به منظور مشخص کردن اهداف و محدودیتهای تیم سرمایه‌گذاری صندوق تبیین شده است.

فهرست مطالب

۳.....	اهداف سرمایه گذاری
۳.....	سیاست های سرمایه گذاری
۴.....	استراتژی سرمایه گذاری صندوق
۴.....	سیاست شناسایی انواع ریسک های مترتب بر سرمایه گذاری انجام شده
۵.....	شیوه های اندازه گیری و مدیریت ریسک های مترتب بر سرمایه گذاری
۶.....	انجام ادواری آزمون های بحران
۶.....	سیاست های پایش و بازبینی عملکرد
۷.....	سیاست های بازنگری

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی آتیه باران

۱- اهداف سرمایه‌گذاری:

هدف از تشکیل صندوق جمع‌آوری وجوه از سرمایه‌گذاران و خرید و فروش اوراق بهادار در چارچوب تعهدات بازارگردانی آن اوراق مطابق امیدنامه و دستورالعمل بازارگردانی است. این صندوق از نوع بازارگردانی است و با استفاده از سرمایه در اختیار خود اقدام به انجام عملیات بازارگردانی اوراق بهادار موضوع امیدنامه با هدف ایفای تعهدات بازارگردانی می‌کند. هدف صندوق پوشش ریسک نوسان قیمت، افزایش نقدشوندگی و تنظیم عرضه و تقاضا اوراق بهادار موضوع امیدنامه و کسب منفعت از این محل است. صندوق بر اساس امیدنامه متعهد به انجام معاملات بر اساس شرایط زیر می‌باشد:

- خرید و فروش سهام باید به گونه‌ای صورت پذیرد که در روزهای نزولی بازار که عرضه سهام زیاد است حمایت لازم از سهم در حد توان و تعهد صندوق صورت گرفته و در روزهای صعودی بازار که تقاضا برای سهم بالا است عرضه به میزان لازم و در حد توان و تعهد صندوق صورت پذیرد.
- تفاوت بین کمترین قیمت خرید در سفارش خرید و بیشترین قیمت فروش در سفارش فروش نباید بیشتر از دامنه مظنه ذکر شده در بند ۷ امیدنامه باشد.
- حجم سفارش‌های خرید و فروش وارده باید برابر با حداقل سفارش انباشته مطابق بند ۷ امیدنامه باشد.
- تعهد روزانه صندوق مطابق بند ۷ امیدنامه تعیین می‌گردد.

۲- سیاست‌های سرمایه‌گذاری:

موضوع فعالیت اصلی صندوق، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار اعلام‌شده در این امیدنامه با هدف ایفای تعهدات بازارگردانی با شرایط مندرج در این امیدنامه و موضوع فعالیت فرعی آن مشارکت در تعهد پذیرهنویسی یا تعهد خرید اوراق بهادار موضوع بازارگردانی است. صندوق در اجرای موضوعات فعالیت یادشده، موارد زیر را رعایت می‌کند:

تعهدات بازارگردانی صندوق با شرایط مندرج در این امیدنامه شامل بازارگردانی اوراق بهادار به شرح جدول بند ۷-۱ است؛

صندوق می‌تواند مازاد منابع خود را در دارایی‌های مالی واجد شرایط زیر سرمایه‌گذاری نماید: اوراق مشارکت، اوراق اجاره و اوراق بهادار رهنی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت که دارای تمامی شرایط زیر هستند، سرمایه‌گذاری نماید:

- الف- مجوز انتشار آن‌ها از سوی دولت، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران یا سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده باشد؛

- سود حداقلی برای آن‌ها مشخص شده و پرداخت اصل سرمایه‌گذاری و سود آن‌ها تضمین شده یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری وثایق کافی وجود داشته باشد؛
- در یکی از بورس‌ها پذیرفته شده و معاملات ثانویه آن‌ها در بورس امکان‌پذیر باشد.
- گواهی‌های سپرده منتشره توسط بانک‌ها یا مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛
- هر نوع سپرده‌گذاری نزد بانک‌ها و مؤسسات مالی اعتباری دارای مجوز از بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران؛

۳- استراتژی سرمایه‌گذاری صندوق:

با توجه به نوع صندوق و فضای رقابتی بازار سرمایه انتخاب اوراق بهادار موضوع بازارگردانی توسط کمیته سرمایه‌گذاری و با شرایط زیر صورت می‌پذیرد:

تیم توانمند سرمایه‌گذاری و مشاوران سرمایه‌گذاری با توجه به فرصت‌ها و تهدیدات بازار سرمایه، روند آتی پارامترهای کلان اقتصادی، ساختار زمانی نرخ بهره، سیاست‌های مالی پولی کشور و شرایط بازارهای موازی و سایر عوامل از این دست در رابطه با مشخصات اوراق مورد سرمایه‌گذاری تصمیم‌گیری می‌نمایند. سیاست اصلی صندوق در این بخش سرمایه‌گذاری در سهام بنیادی است که مدیران به منظور شناسایی این دسته از سهام انواع مدل‌های ارزش‌گذاری و رویکردهای بنیادی و تکنیکی را مورد استفاده قرار می‌دهند.

۴- سیاست شناسایی انواع ریسک‌های مترتب بر سرمایه‌گذاری انجام شده:

اصول شناسایی ریسک بر مبنای دستیابی به اهداف و حفظ نقدشوندگی سهام و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق می‌باشد، هر چند تمهیدات لازم به عمل می‌آید تا سرمایه‌گذاری در صندوق سودآور باشد، ولی احتمال وقوع زیان در سرمایه‌گذاری‌های صندوق همواره وجود دارد. بنابراین سرمایه‌گذاران باید به همه ریسک‌های سرمایه‌گذاری در صندوق از جمله ریسک‌های زیر توجه ویژه مبذول دارند:

الف) ریسک کاهش ارزش دارایی‌های صندوق:

قیمت اوراق بهادار در بازار، تابع عوامل متعددی از جمله وضعیت سیاسی، اقتصادی، اجتماعی، صنعت موضوع فعالیت و وضعیت خاص ناشر آن است. با توجه به آنکه ممکن است در مواقعی تمام یا بخشی از دارایی‌های صندوقی در اوراق بهادار سرمایه‌گذاری شده باشند و از آنجا که قیمت این اوراق می‌تواند در بازار کاهش یابد، لذا صندوق از این بابت ممکن است متضرر شده و این ضرر به سرمایه‌گذاران نیز منتقل شود.

ب) ریسک نکول سایر اوراق بهادار:

گرچه صندوقی به غیر از سهام و حق تقدم سهام موضوع بازارگردانی در اوراق بهاداری سرمایه‌گذاری میکند که سود حداقلی برای آنها تعیین و پرداخت سود و اصل سرمایه‌گذاری آن توسط یک موسسه معتبر تضمین

شده است، یا برای پرداخت اصل و سود سرمایه‌گذاری در آنها، وثایق معتبر و کافی وجود دارد، ولی این احتمال وجود دارد که طرح سرمایه‌گذاری مرتبط با این اوراق، سودآوری کافی نداشته باشد یا ناشر به تعهدات خود در پرداخت به موقع سود و اصل اوراق بهادار، عمل ننمایند یا ارزش وثایق به طرز قابل توجهی کاهش باید به طوری که پوشش دهنده اصل سرمایه‌گذاری و سود متعلق به آن نباشند. وقوع این اتفاقات می‌تواند باعث تحمیل ضرر به صندوق و متعاقبا سرمایه‌گذاران گردد.

ج) ریسک نوسان بازده بدون ریسک:

در صورتی که نرخ سود بدون ریسک (نظیر سود علی‌الحساب اوراق مشارکت دولتی) افزایش یابد، به احتمال زیاد قیمت اوراق مشارکت و سایر اوراق بهاداری که سود حداقلی یا ثابتی برای آنها تعیین شده است در بازار کاهش می‌یابد. اگر صندوق در این نوع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری کرده باشد و بازخرید آن به قیمت معین توسط یک مؤسسه معتبر (نظیر بانک) تضمین نشده باشد، با افزایش نرخ بازده بدون ریسک، صندوق ممکن است متضرر شود و متعاقبا سرمایه‌گذاران نیز متحمل این ضرر گردند.

د) ریسک نقد شوندگی واحد های ابطال شده:

این صندوق فاقد رکن ضامن نقد شوندگی است، در صورتی که دارنده واحد سرمایه‌گذاری قصد ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را داشته باشد، مدیر در ابتدا از محل وجوه نقد صندوق مربوط به عملیات بازارگردانی اوراق بهادار مورد نظر اقدام به پرداخت وجوه واحدهای سرمایه‌گذاری ابطال شده می‌نماید. چنانچه وجوه نقد صندوق متعلق به عملیات بازارگردانی اوراق بهادار مورد نظر کفاف بازپرداخت واحد های ابطال شده را نداشته باشد، مدیر صندوق مطابق اساسنامه اقدام به فروش دارایی های صندوق متعلق به عملیات بازار گردانی همان اوراق بهادار می‌نماید تا وجه مورد نیاز را تهیه کند. اگر به هر دلیلی از جمله بسته بودن نماد سهم، صف فروش و گره معاملاتی مدیر صندوق نتواند دارایی های صندوق را به وجه نقد تبدیل کند، مبالغ مربوط به واحد های ابطال شده تا تامین وجه نقد به حساب بستانکاری سرمایه‌گذار منظور می‌گردد، در صورت عدم امکان تبدیل دارایی‌های غیرنقد در عملیات بازارگردانی هر یک از اوراق بهادار به نقد، مدیر مجاز به پرداخت به سرمایه‌گذاران اوراق بهادار مذکور از محل دارایی های عملیات بازارگردانی سایر اوراق بهادار نمی‌باشد.

۵- شیوه های اندازه گیری و مدیریت ریسک های مترتب بر سرمایه گذاری:

ریسک های اصلی مترتب بر سرمایه‌گذاری عموماً از طریق روش‌های زیر اندازه گیری و مدیریت می‌شوند:

- سنجش ریسک هر ورقه اوراق بهادار با درآمد ثابت از طریق ابزارهای مرسوم مانند دیرش و تحذب و همچنین با استفاده از مدل طراحی شده توسط مدیر صندوق که پارامترهایی همچون نوع ضامن، نرخ اوراق، تعداد دفعات پرداخت کوپن، ساختار درآمدی اوراق، میزان نقدشوندگی و سایر ویژگی‌های اوراق را برای ارزیابی ریسک مدنظر قرار می‌دهد، اندازه‌گیری می‌شود.

- به منظور ارزیابی ریسک نقدشوندگی و کاهش ارزش دارایی‌های صندوق در انتخاب سهم‌ها جهت بازارگردانی، میزان نقدشوندگی آن با لحاظ درصد و میزان سهام شناور آن، ترکیبی از سهامداران، سابقه و حجم معاملات و نوسان قیمت در ادوار گذشته مورد نظر قرار می‌گیرد.

۶- انجام ادواری آزمون های بحران

به منظور مصون سازی سبد اوراق بهادار و مدیریت ریسک در شرایط بحرانی، مطالعه جامع و ادواری بر زمینه‌های ذیل صورت می‌گیرد:

- تحلیل فضای سیاسی خارج و داخل و تحلیل ریسک سیاسی
- تحلیل اقتصاد جهانی و پیگیری و پایش و تحلیل مولفه‌ها و شاخص اقتصاد جهانی بر بازار داخل
- تحلیل اقتصاد کلان داخلی از مواضع تحلیل بودجه سال و تاثیرات آن بر بازارهای هدف.
- تحلیل گزارش‌ها و صورت‌های مالی شرکت‌ها و نیز آمار تولید و فروش ماهانه و انطباق و اندازه‌گیری انحراف معیار آنها با گزارش تحلیلی مورد انتظار

۷- سیاست های پایش و بازبینی عملکرد:

مدیران صندوق‌ها معمولاً بر اساس شرایط محیطی و ضوابط قانونی حاکم بر بازار سرمایه نسبت به اخذ تصمیمات خرید و فروش اوراق بهادار اقدام مینمایند. با عنایت به امکان بروز تغییرات در سیاست‌های کلان اقتصادی که بعضاً موجب تأثیرپذیری قیمت اوراق بهادار مورد بازارگردانی می‌گردد، این مدیریت جهت بهبود عملکرد بازارگردانی و کسب بازدهی مطلوبتر یا اجتناب از ریسک‌های سیاست‌گذاری‌ها، تصمیمات مقتضی را اتخاذ می‌نماید تا از فرصت‌ها و تهدیدات موجود به نفع سرمایه‌گذاران در صندوق‌ها بهره‌جوید. معمولاً بر اساس سیاست‌های کلان حاکم بر بازار، سیاست‌گذاری سرمایه‌گذاری به گونه‌ای انتخاب و عملیاتی می‌گردد که از حداکثر مزیت‌های نسبی و رقابتی سهام مورد بازارگردانی استفاده مناسب صورت گیرد و در هر زمان که نیاز به پایش و بازبینی عملکرد صندوق‌ها احساس شود، اقدام مناسب صورت می‌گیرد. با توجه به اهداف تعیین شده برای صندوق‌های بازارگردانی، یکی از مهمترین شاخص‌های ما برای ارزیابی عملکرد این صندوق‌ها، میزان موفقیت در افزایش نقدشوندگی و کاهش نوسان قیمت سهام مورد بازارگردانی است لذا برای رسیدن به اهداف مذکور گزارشات در قالب موارد زیر تهیه می‌گردد:

- خالص ارزش دارایی هر یک از اوراق
- گزارش پرتفوی صندوق شامل اطلاعاتی از قبیل تعداد هر یک از اوراق در صندوق، بهای تمام شده هر دارایی و خالص ارزش فروش
- گردش حساب صندوق
- میزان تسهیلات استفاده شده در هر یک از سهام صندوق
- تهیه گزارش و صورتهالی مالی بصورت سه ماهه، شش ماهه، نه ماهه و دوازده ماهه

- تشکیل جلسات ماهانه کارشناسی به منظور بررسی عملکرد صندوق و اخذ تصمیمات لازم جهت بهبود فرآیندها و رفع مشکلات.

۸- سیاست‌های بازنگری:

بیانیه سیاست سرمایه‌گذاری صندوق به صورت دوره‌ای نیازمند بازبینی و تعدیل می‌باشد و در صورت رخداد هر یک از شرایط زیر نیز بازنگری و تعدیل صورت خواهد پذیرفت:

- تغییرات قابل توجه در شرایط اقتصادی و سیاسی کشور و اثرگذاری آن در بازار سرمایه
- تغییرات کلی در قوانین و الزامات حاکم بر فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری
- تغییر در فضای کلی بازار سرمایه از جمله ورود ابزارهای جدید
- همچنین تغییرات قابل توجه در خالص دارایی‌های صندوق در اثر صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری